

BAB 5

KESIMPULAN DAN SARAN

5.1. Kesimpulan

Berdasarkan pengujian hipotesis dan pembahasan pada Bab 4, maka dapat ditarik kesimpulan sebagai berikut :

1. *Blockholder ownership* berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen dan kebijakan hutang perusahaan. Adanya *blockholders* menyebabkan rendahnya dividen yang dibagikan kepada investor, sebaliknya adanya *blockholders* menyebabkan hutang yang diambil perusahaan semakin besar.
2. Kebijakan hutang berpengaruh signifikan terhadap kebijakan dividen perusahaan, begitu pula sebaliknya. Adanya arah yang sesuai antara kebijakan dividen dan kebijakan hutang perusahaan menunjukkan adanya mekanisme substitusi antara kedua variabel dalam perusahaan.

5.2. Keterbatasan

Keterbatasan pada penelitian ini adalah menggunakan sampel perusahaan yang tergabung dalam LQ-45 dimana perusahaan yang tergabung dalam LQ-45 merupakan perusahaan besar, selain itu sebagian perusahaan yang tergabung dalam LQ-45 tidak membagikan dividen secara rutin selama periode penelitian, sehingga sampel yang digunakan menjadi terbatas.

5.3. Saran

Hasil dari penelitian ini adalah untuk mengetahui hubungan antara *blockholder ownership*, kebijakan dividen, dan kebijakan hutang hanya pada perusahaan yang tergabung dalam LQ-45.

Perusahaan sebaiknya mempertimbangkan untuk memiliki *blockholder* terkait dengan besarnya peranan *blockholder* dalam menentukan keputusan-keputusan finansial perusahaan seperti kebijakan dividen dan kebijakan hutang perusahaan, sehingga perusahaan dapat mencapai tujuan utamanya, yaitu untuk memaksimalkan nilai perusahaan.

Penelitian selanjutnya dapat mempertimbangkan untuk menambah atau mengubah data penelitian dengan menggunakan sampel perusahaan yang lebih beragam, mulai dari perusahaan berukuran kecil hingga besar, sehingga penelitian selanjutnya dapat menghasilkan kesimpulan yang lebih akurat.

DAFTAR PUSTAKA

- Brigham, E.F., Houston, J.F., 2007, *Dasar-Dasar Manajemen Keuangan* Terjemahan oleh Ali Akbar Yulianto, 2011, Jakarta: Salemba Empat.
- Claessens, S., Djankov, S., 1999, *Ownership Concentration and Corporate Performance in the Czech Republic, Working Paper*, Vol. 227.
- Eisenhard, K.M., 1989, *Agency Theory : An Assessment and Review*, *Academy of Management Review*, Vol 14, No. 1: 57-74.
- Erni, M., 2005, Analisis Dampak Struktur Kepemilikan Hutang Dalam Mengontrol Konflik Keagenan, *Jurnal Ekonomi dan Bisnis Indonesia*, Vol.20, No.1: 57-59.
- Gugler, K., Yurtoglu, B.B., 2003, *Corporate Governance and Dividend Payout Policy in Germany*, *European Economic Review*, Vol. 47: 731-758.
- Harjito, D.A., Nurfauziah, N., 2006, Hubungan Kebijakan Hutang, *Insider Ownership* dan Kebijakan Dividen dalam Mekanisme Pengawasan Masalah Agensi di Indonesia, *Jurnal Akuntansi dan Auditing Indonesia*, Vol. 10, No. 2, Desember: 121-136.
- Husnan, S., Pudjiastuti, E., 2002, *Dasar-dasar Manajemen Keuangan*, Yogyakarta: Akademi Manajemen Perusahaan YKPN.
- Jensen, G.R., Solberg, D.P., Zorn, T.S., 1992, *Simultaneous Determination of Insider Ownership, Debt, and Dividend Policies*, *Journal of Financial and Quantitative analysis*, Vol. 27, No. 2, June: 247-263.
- Jensen, M.C., 1986, *Agency Cost Of Free Cash Flow, Corporate Finance, and Takeovers*, *American Economic Review*, Vol. 76, No. 2, May : 323-329.
- Jensen, M.C., dan Meckling, W.H., 1976, *Theory of the Firm: Managerial Behavior, Agency Costs and Ownership Structure*, *Journal of Financial Economics*, Vol. 3, No. 4, October : 305-360.

- Kouki, M., Guizani, M., 2009, *Ownership Structure and Dividend Policy Evidence from Tunisian Stock Market*, *European Journal of Scientific Research*: 42-53.
- Kurniati, W., 2007, Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan, Disertasi Pasca Sarjana Tidak Dipublikasikan, Semarang: Program Pasca Sarjana Universitas Dipenogoro.
- La Porta, R., de Silanes, F.L., Shleifer, A., Vishny, R.W., 1998, *Law and Finance*, *Journal of Political Economics*, Vol. 106, Issue 6, Desember: 1113-1155.
- Manuputty, E.H., 2010, Pengaruh Struktur Kepemilikan Terhadap Kebijakan Dividen Pada Perusahaan Manufaktur yang *Go Public* di BEI periode 2005-2007, Skripsi, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala.
- Rachmad, A.N., 2013, Pengaruh Struktur Kepemilikan, *Leverage*, dan *Return on Assets* (ROA) Terhadap Kebijakan Dividen, Skripsi, Semarang: Universitas Dipenogoro.
- Schleifer, A., Vishny, R.W., 1986, *Large Shareholders and Corporate Control*, *Journal of Political Economy*, Vol. 94, Issue 3, Part 1 : 461-488.
- Subramanyam, K.R., Wild, J.J., 2009, *Financial Statement Analysis*, 10th edition: McGraw-Hill.
- Thomsen, S., Pedersen, T., Kvist, H.K., 2006, *Blockholder Ownership: Effects on Firm Value in Market and Control Based Governance Systems*, *Journal of Corporate Finance*: 246-269.
- Widarjono, Agus, 2007, *Ekonometrika Teori dan Aplikasi Untuk Ekonomi dan Bisnis*, Edisi Kedua, Yogyakarta: Ekonisia.
- Widjaja, A.H., 2009, Analisis Hubungan Insider Ownership, Kebijakan Hutang, dan Kebijakan Dividen Perusahaan Dalam Perspektif Keagenan Pada Perusahaan *Go Public* di Bursa Efek Indonesia Tahun 2005-2007, Skripsi, Surabaya: Universitas Katolik Widya Mandala.

- Wiliandri, R., 2011, Pengaruh *Blockholder Ownership* dan *Firm Size* terhadap Kebijakan Hutang Perusahaan, *Jurnal Ekonomi Bisnis*, th 16, No. 2, Juli.
- Yohana, D., Warnida, 2008, Pengaruh Konsentrasi Kepemilikan, Klasifikasi Industri, Pertumbuhan dan Risiko Terhadap *Leverage* Perusahaan Publik di Indonesia, Skripsi, Yogyakarta: Universitas Islam Indonesia.